

24 Giugno 2014

# Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research e Investor Relations

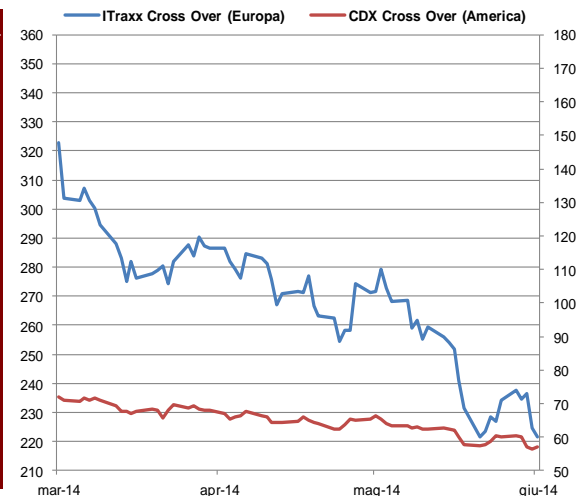


# I Corporate CDS 5 anni Europa e America sotto osservazione



Nelle ultime quattro settimane l'osservazione sui prezzi dei **Corporate CDS europei** e **americani** ha evidenziato un andamento progressivamente discendente: tale tendenza si è dimostrata uniforme in tutti i settori di attività considerati, ed è stata particolarmente marcata in Europa. Lo evidenzia anche l'indice **iTraxx Cross Over**, che è sceso agli attuali 221bps tornando a segnare nuovi minimi (ricordiamo che prezzava 279bps a metà maggio). Come evidenziato nella tabella sottostante, sono solo due i CDS che hanno visto aumentare il proprio prezzo (comunque in modo contenuto), ovvero **Hellenic Telecom** (a 182bps), e **BSkyB** (settore **Media**): quest'ultimo, segnalato anche nell'ultima rilevazione, si avvicina ai 100punti base, prezza infatti 91bps. Positivo l'andamento dei **Corporate italiani** considerati: a guidare i ribassi è il CDS **Finmeccanica** che ha recuperato 55bps ed è sceso a 174bps, livello che non toccava da quasi tre anni. Seguono **FIAT** e **Telecom Italia**, entrambi in calo di 45bps, rispettivamente a 257 e 159bps. Ugualmente nel panorama americano, rispetto all'ultima rilevazione, sono solo due gli aumenti da segnalare, entrambi nel settore **Vendite al Dettaglio**. Si tratta dei CDS **RadioShack**, che segna 7.926bps, e del CDS **Liz Claiborne** a 142bps. Tra i tanti decrementi segnaliamo in Europa il CDS **Gas Natural (Petrolio e Gas)**, che si è quasi dimezzato passando da 101 a 60bps, e in America nel comparto **Alimenti/Bevande** il CDS **Sara Lee** sceso in quattro settimane da 134 a 34bps. L'indice americano **CDX Cross Over** prezza 57bps.

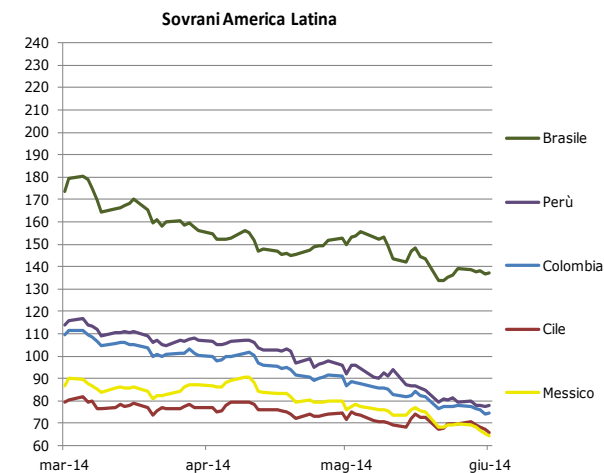
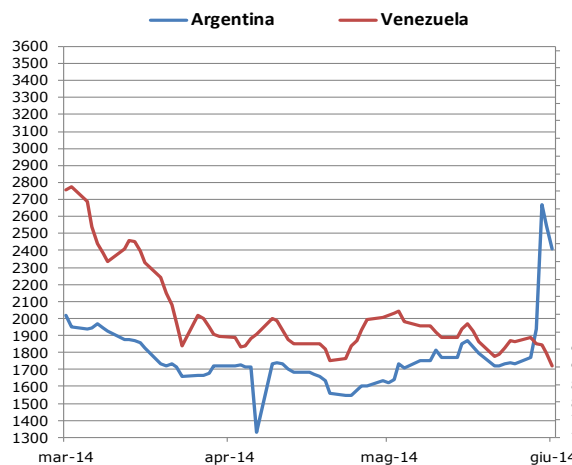
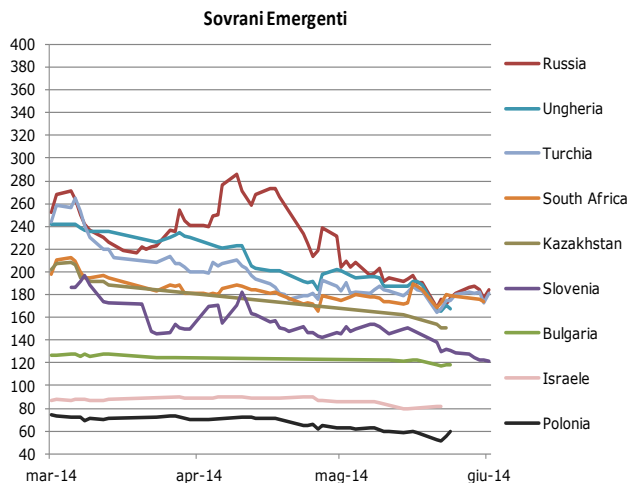
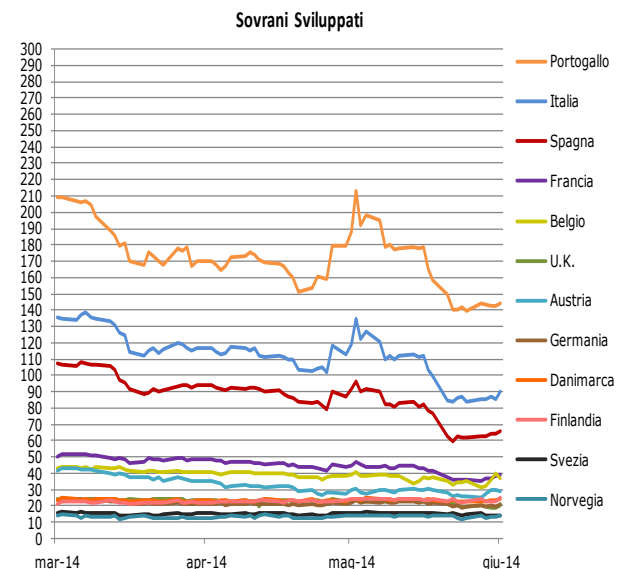
EUROPA					AMERICA				
Società	Settore	16/05/14	20/06/14	Var bps	Società	Settore	16/05/14	20/06/14	Var bps
Hellenic Telecom	Telecom	162,1	181,7	<b>19,6</b>	Radio Shack	Al dettaglio	5.878,9	7.926,0	<b>2.047,1</b>
B Sky B	Media	79,1	91,3	<b>12,2</b>	Liz Claiborne	Al dettaglio	127,0	141,8	<b>14,9</b>
Societe Air France	Linee aeree	244,4	162,0	<b>-82,4</b>	Toys R US	Al dettaglio	1.934,8	1.487,1	<b>-447,8</b>
Virgin Media	TV a cavo	273,3	203,4	<b>-70,0</b>	Dell	Tecnologia	349,8	222,4	<b>-127,4</b>
Finmeccanica	Aerospaziale e Difesa	228,2	174,2	<b>-54,0</b>	The Jones Group	Al dettaglio	673,2	564,8	<b>-108,4</b>
UPC Holding	TV a cavo	273,4	221,0	<b>-52,3</b>	Sara Lee	Alimenti e Bevande	134,3	33,8	<b>-100,5</b>
Telecom Italia	Telecom	204,9	159,0	<b>-45,8</b>	Advanced Micro	Tecnologia	391,4	313,2	<b>-78,1</b>
Fiat SpA	Auto/Ricambi	302,0	256,5	<b>-45,5</b>	Avon Products	Consumo	285,4	228,3	<b>-57,2</b>
TUI AG	Servizi al consumo	238,2	194,5	<b>-43,7</b>	Dean Foods	Alimenti e Bevande	269,5	221,9	<b>-47,6</b>
Portugal Telecom	Telecom	235,6	193,8	<b>-41,8</b>	American Axle	Auto/Ricambi	275,2	231,8	<b>-43,4</b>
Gas Natural SDG SA	Petrolio e gas	101,2	60,6	<b>-40,7</b>	Safeway	Supermercati	337,6	294,3	<b>-43,2</b>
Scottish & Southern	Servizi pubblici	113,3	76,1	<b>-37,2</b>	Hovnanian	Home Builders	502,2	459,9	<b>-42,3</b>
UPM-Kymmene	Carta e prod forestali	187,2	152,3	<b>-34,9</b>	Alcoa	Metalli e Minerario	165,3	128,8	<b>-36,5</b>
Nokia	Tecnologia	185,8	151,5	<b>-34,3</b>	Beazer Homes	Home Builders	406,0	370,3	<b>-35,7</b>
Peugeot SA	Auto/Ricambi	279,7	245,8	<b>-33,8</b>	Universal Health	Sanità	132,2	98,4	<b>-33,8</b>



# Stati Sovrani: CDS Trend



I movimenti più consistenti osservati nell'ultimo mese sui **Governativi europei** hanno interessato in particolare i CDS dei Paesi Periferici, tutti in deciso calo. Il CDS del **Portogallo** si è attestato dall'inizio di giugno sui 140bps, mentre il CDS **Italia** è sceso sotto i 100punti base (e ai minimi dal 2010) a 90bps. Nuovi minimi hanno toccato anche i CDS di **Spagna**, a 66bps, e **Irlanda** a 45. Meno marcato ma comunque generalizzato il decremento degli altri prezzi considerati, tra i quali segnaliamo il CDS **Francia** a 39bps, e quello del **Regno Unito** a 20bps. Tra i **Sovrani Emergenti** poche le variazioni di un certo rilievo. Andamento altalenante per i CDS **Russia** e **Turchia**, ora "appaiati" a 184bps, mentre è sceso in maniera consistente a 121bps il prezzo del CDS **Slovenia**, livello che non toccava da quasi quattro anni. In America, il **Governativo Usa** ha segnato un deciso decremento che ha portato il prezzo a 18bps, mentre tra i **Sovrani latino americani** si riscontra l'unica eccezione a un panorama sostanzialmente uniforme. Il CDS **Argentina** infatti ha subito dall'inizio di giugno un progressivo allargamento, che ha fatto salire il prezzo agli attuali 2.412bps.

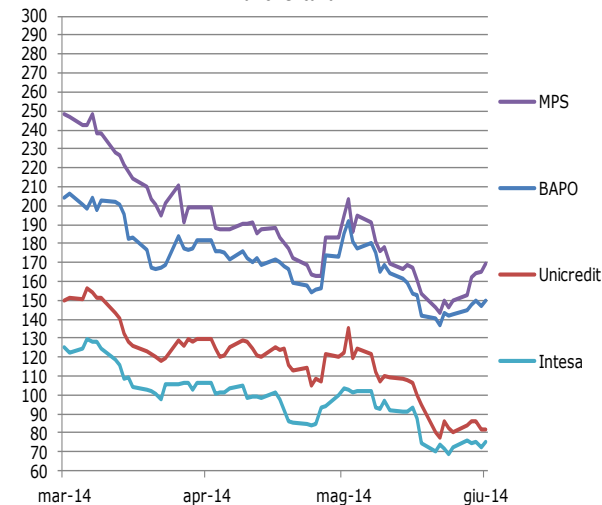


# Banche Europa e USA: CDS Trend

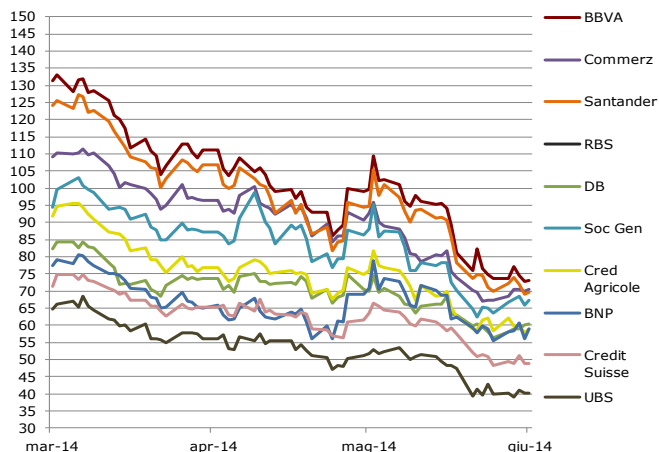


Anche i CDS bancari europei e americani sono generalmente calati nel corso del mese, con una parziale inversione di tendenza che solo nell'ultima settimana ha interessato alcuni prezzi. In Italia è il caso dei CDS **BMPS**, a 169bps dopo aver toccato anche un minimo di 143bps, e **Banco Popolare** a 150bps. Stesso trend anche sulle portoghesi **Banco Espirito Santo** e **Banco Comercial Portugues**, rispettivamente a 181 e 167bps, in costante allargamento dall'inizio del mese. Per gli altri bancari italiani invece si segnala la discesa sotto i 100punti base dei CDS **Intesa** e **Unicredit**: 76bps il prezzo del primo, 82bps il secondo. Tra le altre variazioni, spiccano in particolare i decrementi dei CDS di **BBVA** a 73bps e **Santander** a 69, e sono molti i CDS a segnare nuovi minimi. **BNP** e **Credit Agricole** entrambi a 59bps, **Deutsche Bank** a 60bps, **HBOS** e **HSBC** a 38bps, **Credit Suisse** a 49bps e **UBS** a 41. Stesso andamento sui CDS bancari americani presi in esame, in discesa con la sola, seppure modesta, eccezione del CDS **Wells Fargo**, che prezza 40bps. I maggiori decrementi sono stati invece quelli di **Goldman** e **Morgan Stanley**, ora rispettivamente a 64 e 60bps.

Banche Italia



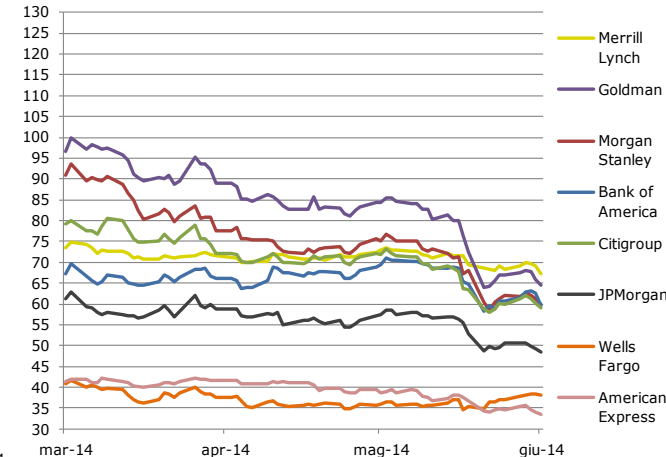
Banche Europa



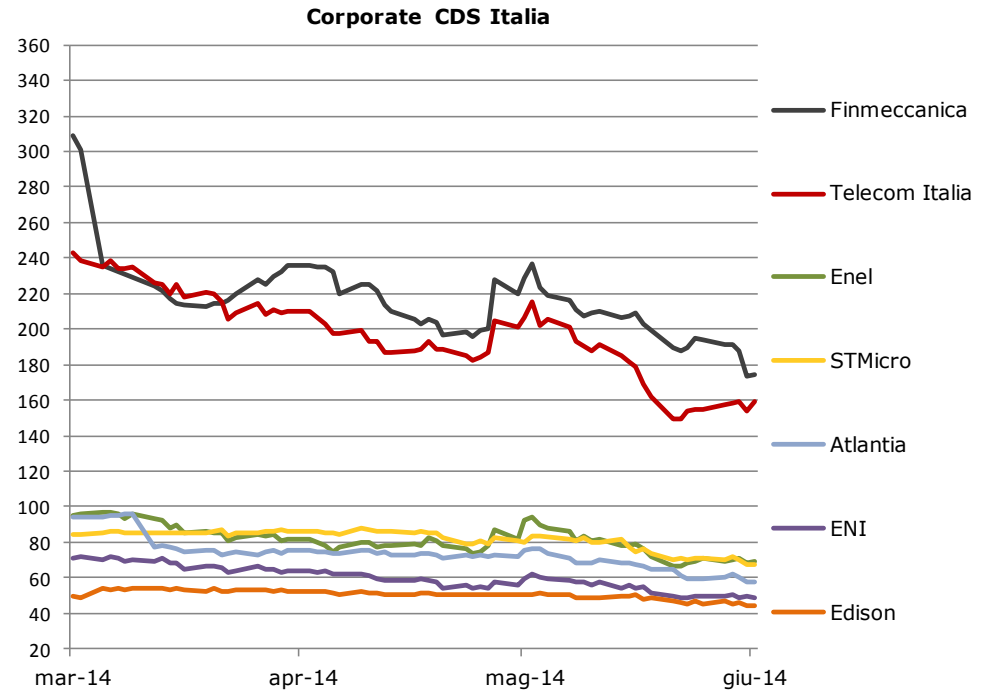
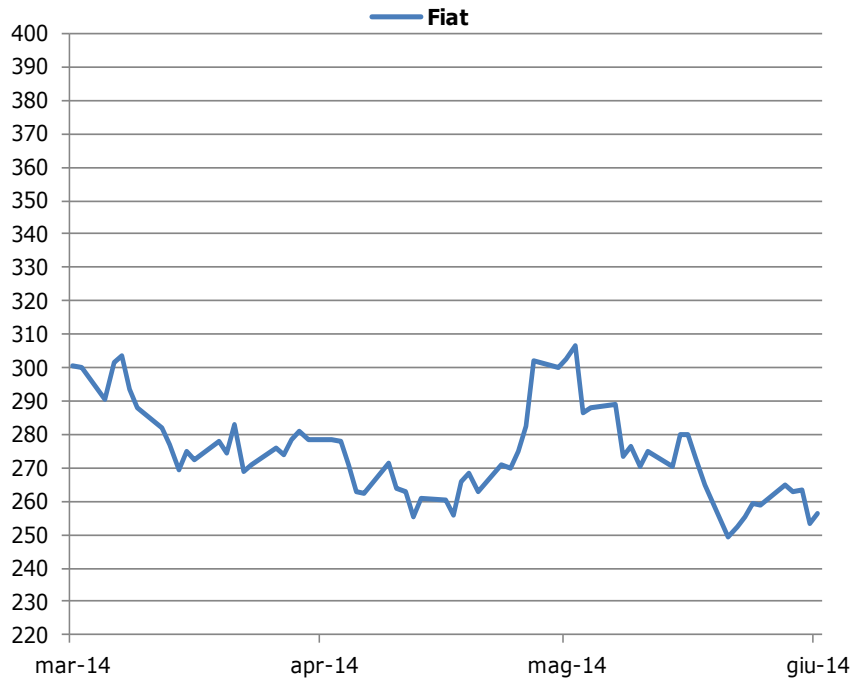
Banco Comercial Portugues Banco Espirito Santo



Banche Usa



# Corporate Italia: CDS Trend



# Credit Ratings e Consensus 2014 Indicatori Economici



	S&P		Moody's		Fitch	
	Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook
<b>Unione Europea</b>	AA+	Stabile	Aaa	Stabile	AAA	Stabile
<b>Francia</b>	AA	Stabile	Aa1	Negativo	AA+	Stabile
<b>Germania</b>	AAA	Stabile	Aaa	Stabile	AAA	Stabile
<b>Giappone</b>	AA-	Negativo	Aa3	Stabile	A+	Negativo
<b>Grecia</b>	B-	Stabile	Caa3	Stabile	B-	Stabile
<b>Irlanda</b>	BBB+	Stabile	Baa3	Negativo	BBB+	Stabile
<b>Italia</b>	BBB	Negativo	Baa2	Stabile	BBB+	Stabile
<b>Portogallo</b>	BB	Stabile	Ba3	Stabile	BB+	Positivo
<b>Regno Unito</b>	AAA	Negativo	Aa1	Stabile	AA+	Stabile
<b>Russia</b>	BBB-	Negativo	Baa1 (Under Review)		BBB	Negativo
<b>Spagna</b>	BBB-	Stabile	Baa2	Positivo	BBB+	Stabile
<b>Stati Uniti</b>	AA+	Stabile	Aaa	Stabile	AAA	Stabile

## Consensus 2014\*

	Area Euro	Cina	Francia	Germania	Giappone	Grecia	Irlanda	Italia	Portogallo	Regno Unito	Spagna	Stati Uniti
Pil reale (% A/A)	1,10	7,30	0,80	2,00	1,50	0,20	1,90	0,30	0,90	3,00	1,00	2,20
CPI (% A/A)	0,70	2,50	0,90	1,10	2,70	-0,65	0,50	0,60	-0,05	1,80	0,20	1,80
Disoccupazione (%)	11,70	4,10	10,20	6,70	3,60	26,90	11,60	12,70	15,10	6,60	25,35	6,30

\* Fonte: Bloomberg

*Nota: in rosso le variazioni rispetto alla pubblicazione precedente*



## **Responsabile Area Research e Investor Relations**

Alessandro Santoni, PhD

Email: [alessandro.santoni@banca.mps.it](mailto:alessandro.santoni@banca.mps.it)

Tel:+39 0577-296477

## **Autore Pubblicazione**

Paola Fabretti

Email: [paola.fabretti@mpscapitalservices.it](mailto:paola.fabretti@mpscapitalservices.it)

Tel:+39 0577-296907

## **Disclaimer**

This analysis has been prepared solely for information purposes. This document does not constitute an offer or invitation for the sale or purchase of securities or any assets, business or undertaking described herein and shall not form the basis of any contract. The information set out above should not be relied upon for any purpose. Banca Monte dei Paschi has not independently verified any of the information and does not make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and it (including any of its respective directors, partners, employees or advisers or any other person) shall not have, to the extent permitted by law, any liability for the information contained herein or any omissions therefrom or for any reliance that any party may seek to place upon such information. Banca Monte dei Paschi undertakes no obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update or correct the information. This information may not be excerpted from, summarized, distributed, reproduced or used without the consent of Banca Monte dei Paschi. Neither the receipt of this information by any person, nor any information contained herein constitutes, or shall be relied upon as constituting, the giving of investment advice by Banca Monte dei Paschi to any such person. Under no circumstances should Banca Monte dei Paschi and their shareholders and subsidiaries or any of their employees be directly contacted in connection with this information



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

[www.mps.it](http://www.mps.it)